

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

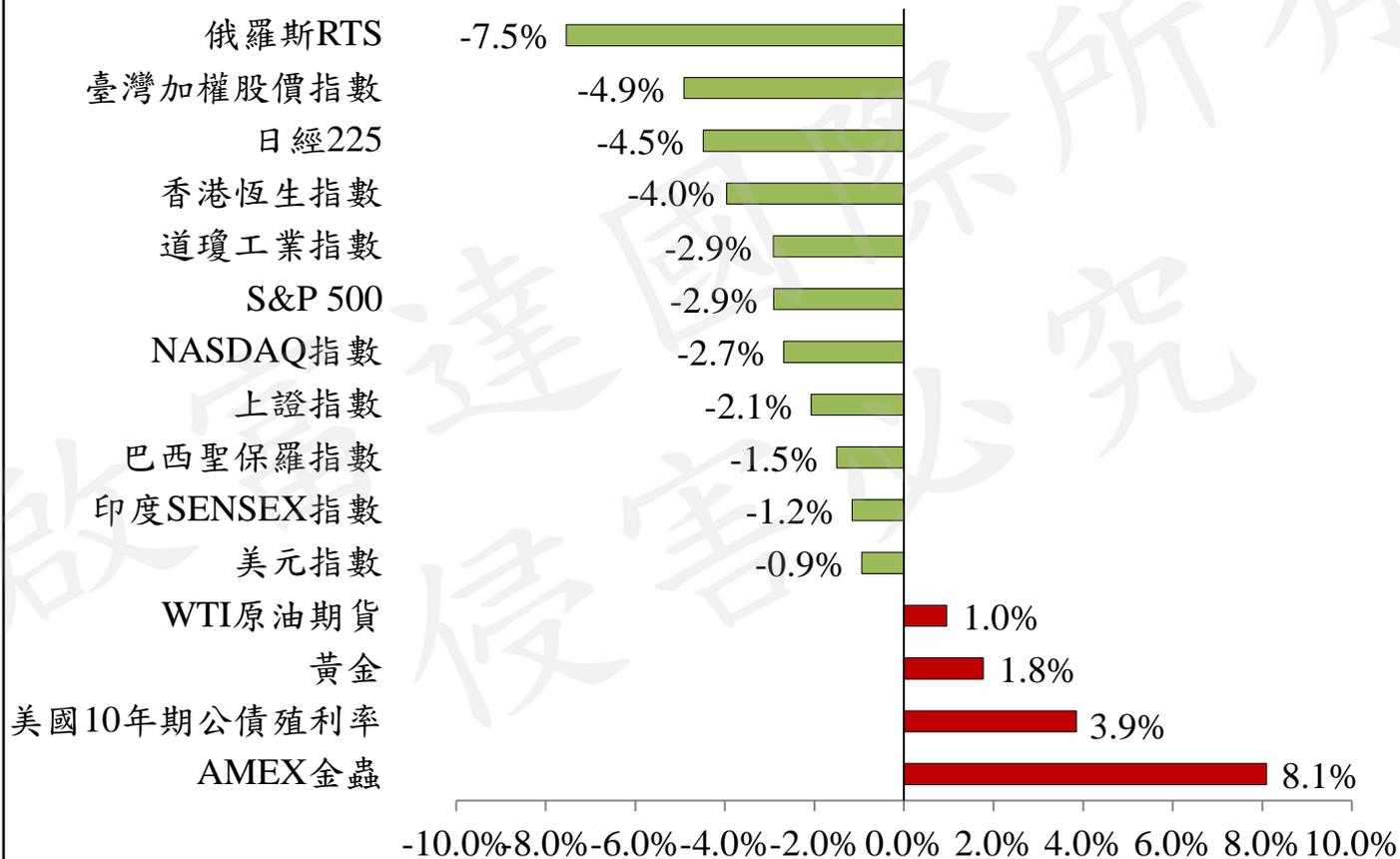
09/26 - 10/02

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

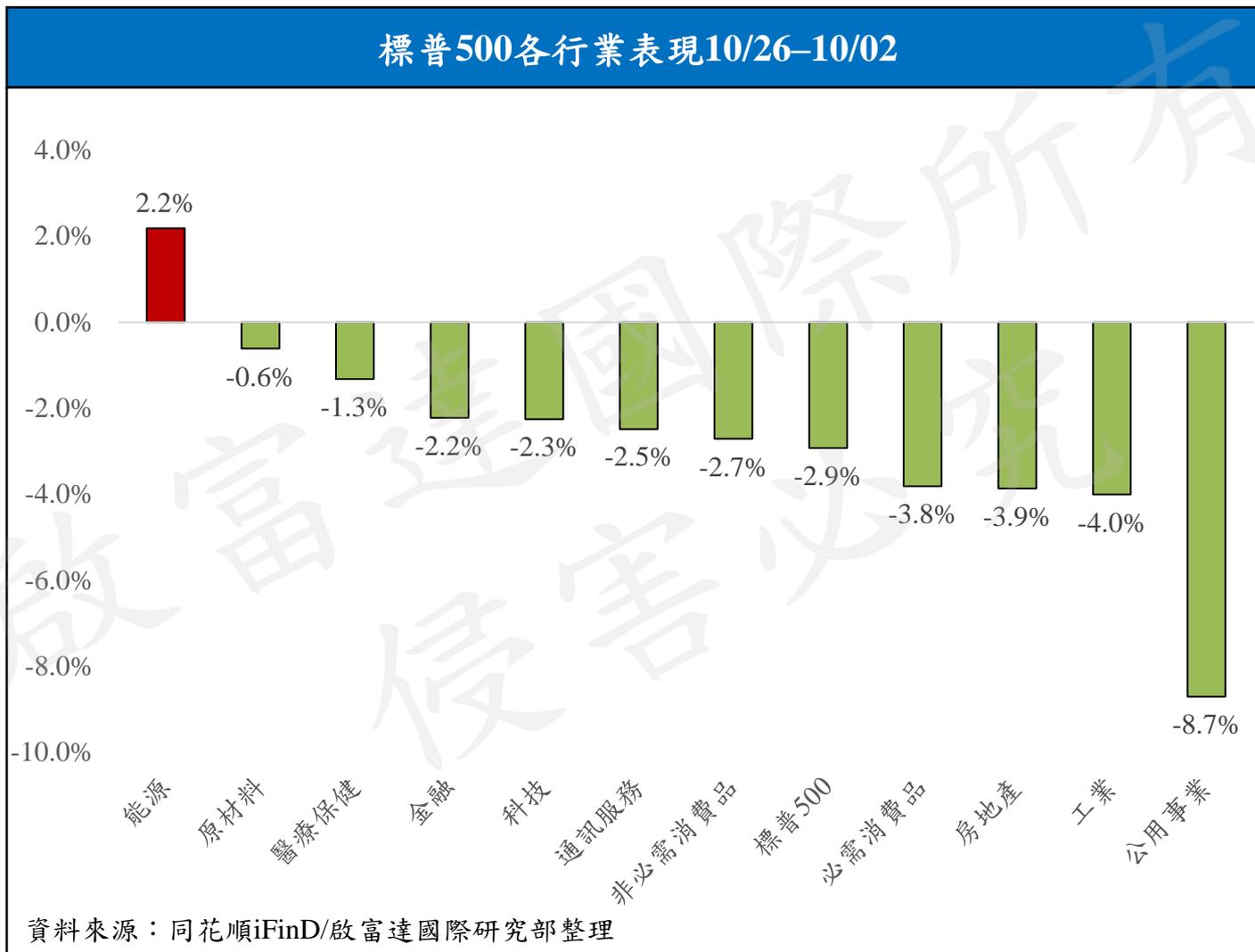
Agenda

- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

全球市場金融表現09/26-10/02



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



百年銀行巨頭瑞信被傳「爆雷」！違約概率飆升至至少10年來最高水準

- 2022年10月03日 08：11 市場資訊
- 來源：金十數據
- 百年銀行巨頭瑞士信貸(4.010.09, 2.30%,)爆雷傳言在本周末發酵。ABC新聞記者表示，有「可靠消息」稱一家大型國際投行處於危機邊緣。不少人猜測這家大型投資銀行就是瑞士信貸，此前該行就在Archegos爆倉風波中蒙受巨虧，股價一路下跌。
- 據英國《金融時報》周日報導，瑞士信貸高管週末向大客戶、交易對手和投資者重申其擁有強大的流動性和資本。報導稱，瑞信信貸違約掉期（CDS）利差上週五大幅上升，顯示出投資者的擔憂。
- 標普全球市場情報（S&P Global Market Intelligence）數據顯示，瑞信五年期信貸違約掉期（CDS）上週五跳升6個基點，至接近247個基點，為至少10年來最高水準，今年年初為57個基點。CDS違約掉期價格越高，說明違約概率越大。
- 英國《金融時報》稱，瑞信一名高管否認了有關該行已就可能籌集更多資金正式接洽投資者的報導，堅稱在其股價處於創紀錄低點、且評級下調導致借款成本上升的情況下，瑞信正試圖避免這樣的舉動。該行上月還表示，正在推進行一項戰略評估，包括可能的資產剝離和資產出售，更多細節將在10月27日公佈第三季度業績時公佈。
- 此前，福克斯財經頻道記者表示，瑞信CEO一直在與主要機構投資者會面，因其擔心公司財務基礎不穩固。一位大投資者表示，瑞信的銀行和財富管理平臺很有價值，但是投行業務就像是災難，“公司CDS的交易情況簡直就像雷曼時刻即將到來一樣。”“但就在本週五，瑞信CEO曾向員工發出備忘錄，稱”相信員工不會混淆公司日常股價表現與實際擁有的強大資本基礎和流動性。
- 責任編輯：於健 SF069

沒有「金融事故」，就別指望“央行轉向”

- 2022年10月02日 18：36 市場資訊
- 來源：華爾街見聞
- El-Erian表示，過去一周市場的動蕩是經濟脆弱的跡象，預計“未來幾周將非常不穩定。”
- 隨著全球金融市場不斷出現大幅動蕩，市場上也開始出現了期待央行政策立場轉向的苗頭。
- 對此，安聯首席經濟顧問Mohamed El-Erian發出了警告。週五，在接受媒體採訪中，El-Erian表示，那些預計美聯儲和其他央行將停止加息的人都要小心自己的“願望”：
- 這種轉向只有在發生經濟事故或金融事故時才會發生。發生經濟事故或金融事故的過程是非常痛苦的。
- El-Erian表示，過去一周市場的動蕩是經濟脆弱的跡象，預計“未來幾周將非常不穩定。”
- 對於日本央行、英國央行近期的干預措施，El-Erian認為，這些干預措施是暫時的，這些干預措施也意味著：
- 全球經濟並不能自行出清。如果任由它自行出清，將會產生大量附帶損害。”
- El-Erian表示，在各國央行宣佈改變通脹目標之前，“肯定還會有更多痛苦”：
- 央行有理由改變通脹目標，但信譽將受到重大打擊。
- 過去兩年，El-Erian頻頻抨擊美聯儲，稱其系列政策失誤，使美國經濟陷入了一種尷尬的局面。
- 上個月，El-Erian表示，美聯儲正處於一種不幸的境地，行不行動都將導致災難。這背後代表著一個更大的問題，即美聯儲已經錯過了經濟軟著陸的視窗期。
- 責任編輯：周唯

前英國央行行長：特拉斯政府正在削弱國家經濟機構

- 2022年09月29日 16:43 智通財經APP
- 前英國央行行長Mark Carney批評英國首相特拉斯削弱了國家的經濟機構，並表示她的經濟政策是英鎊和英國國債下跌的罪魁禍首。
- Mark Carney表示：“金融市場所傳遞出來的信息是，在當今這種環境下，無資金支持的支出和減稅措施應該是有限度的。” “這些代價對政府、抵押貸款持有者和全國各地的借款人來說是更高的借貸成本。”
- 他表示，英國政府全面減稅的“迷你預算”與英國央行控制通脹的努力背道而馳，並稱刺激經濟增長的政策見效還需要一段時間。此外，他還指出，在特拉斯政府執政初期，財政大臣就出現換人，政府財政監管機構預算責任辦公室(OBR)明顯被邊緣化。
- 他表示：“支撐一整個計劃的一些機構遭到了削弱，因此沒有OBR的預測受到了很多評論。” “不幸的是，在全球經濟形勢與金融市場形勢嚴峻、且與央行工作目的不同的情況下，預算不全導致了金融市場的劇烈波動。”
- 責任編輯：郭明煜

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

日期	項目
09/26	聯準會多名官員談話
至	
10/01	
09/30	中國國慶休市

本週金融市場重要議題

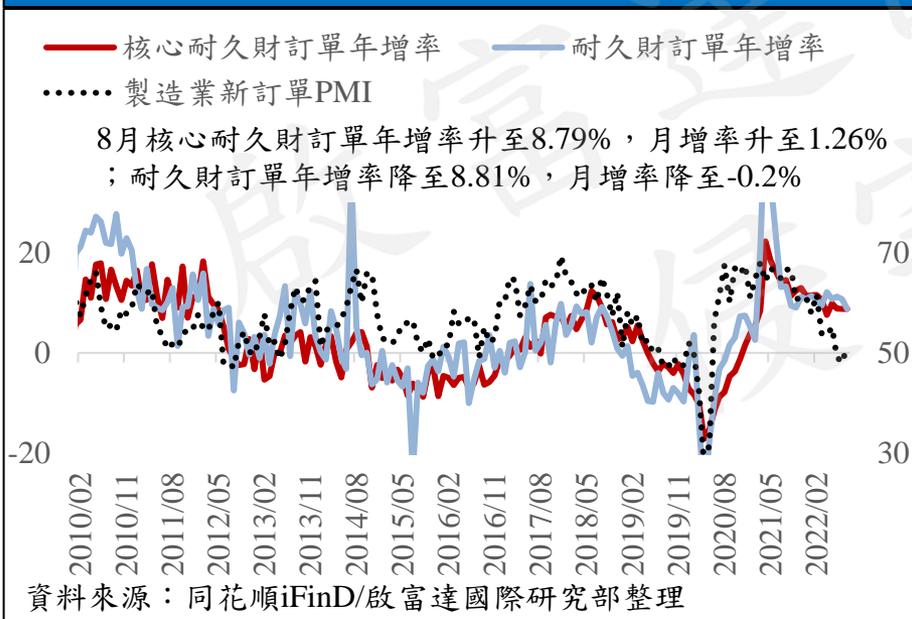
日期	項目
10/3	聯準會巴爾金發表談話
10/4	聯準會喬治發表談話
10/4	聯準會威廉姆斯發表談話
10/4	聯準會梅斯特發表談話
10/3	中國國慶休市
至	
10/7	

日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
09/27	20:30	耐久財訂單月增率	-0.1%	-0.5%	-0.2%
09/27	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.2%	0.2%	1.2%
09/27	21:00	S&P20大城房價年增率	18.6%	17.0%	16.06%
09/27	22:00	諮商局消費者信心指數	103.2	104.0	108
09/27	22:00	新屋銷售	51.1萬	50.0萬	68.5萬
09/29	20:30	上週首次申請失業金人數	21.3萬	21.5萬	19.3萬
09/30	20:30	核心消費者物價平減指數年增率	4.6%	4.7%	4.9%

製造業新訂單PMI上升但與耐久財走勢不一致，或為短期現象

■ 美國8月耐久財訂單年增率降至8.81%，月增率降至-0.2%；核心耐久財訂單年增率升至8.79%，月增率為1.26%。8月份製造業新訂單PMI有拐頭現象，但核心耐久財及耐久財年增率都沒有明顯上升跡象，呈現窄幅波動，這表示製造業新訂單PMI的上升只是短期現象，下行趨勢沒有改變。核心耐久財訂單更能反映出製造業投資景氣，這也使得核心耐久財訂單和美國GDP中的私人投資年增率幾乎保持同方向變動。

耐久財訂單年增率與製造業新訂單PMI



核心耐久財訂單年增率與GDP投資年增率



7月份美國房屋價格增速回落，房貸價格及聯準會口頭干預形成效果

- 由S&P編制的Case-Shiller房價指數，7月份10大主要城市年增率降至14.93%，月增率為-0.84%，20大主要城市年增率降至16.06%，月增率為-0.75%。7月份10大主要城市房價結束41個月上漲，20大主要城市房價同樣結束41個月上漲。美國聯準會強勢升息導致30年期抵押貸款利率跟著大幅上升，房屋價格因此有明顯回落，綜合聯準會於會議中提及，房價依然處於高位，將會調整供需情況，口頭干預意味濃厚。

美國10大中城市房價指數年增率與月增率

■ 10大中城市月增率(左軸) ■ 10大中城市年增率(右軸)



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

美國20大中城市房價指數年增率與月增率

■ 20大中城市月增率(左軸) ■ 20大中城市年增率(右軸)

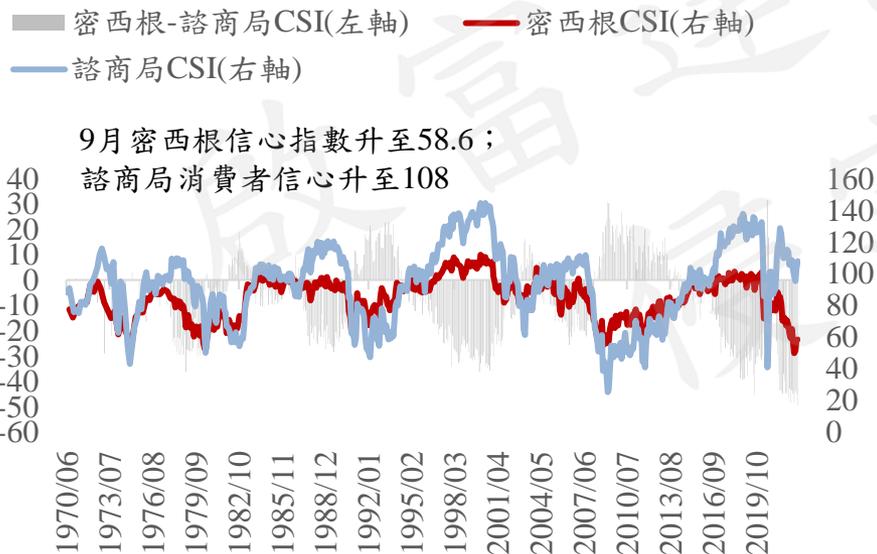


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

消費者信心之差維持歷史極低水平，長短利差倒掛，美國經濟衰退加劇

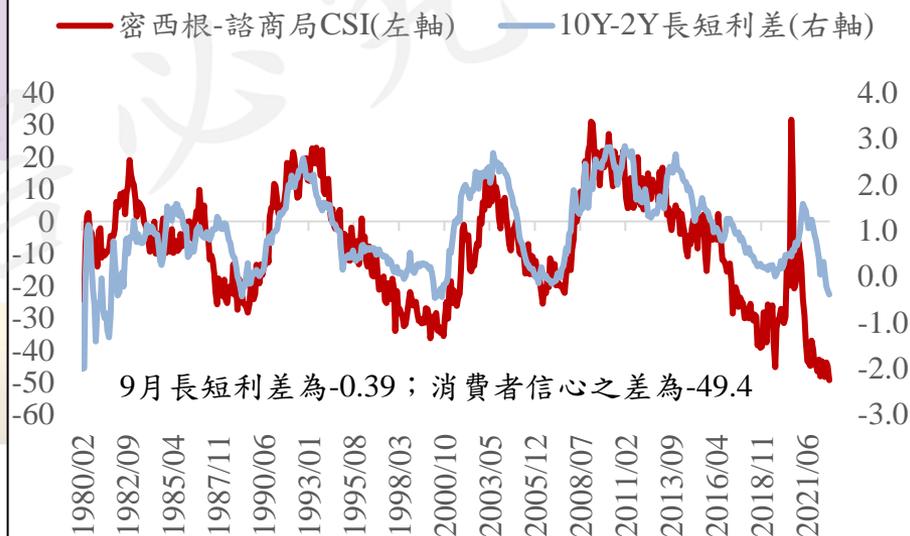
- 9月份諮商局消費者信心指數升至108；密西根大學消費者信心指數升至58.6。兩者差值擴大至-49.4。諮商局CSI主要關注一般消費、就業情形；密西根CSI主要關注耐久財消費。因聯準會鷹派升息，使耐久財成本提高、消費下降，密西根與諮商局指數之差進一步擴大，且長短利差-0.39，倒掛加大，美國整體經濟衰退加劇。除此之外當前消費者信心指數之差處於歷史極低水平，顯示美國經濟下行情形嚴重。

密西根CSI和諮商局CSI走勢圖



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

消費者信心指數之差與長短利差

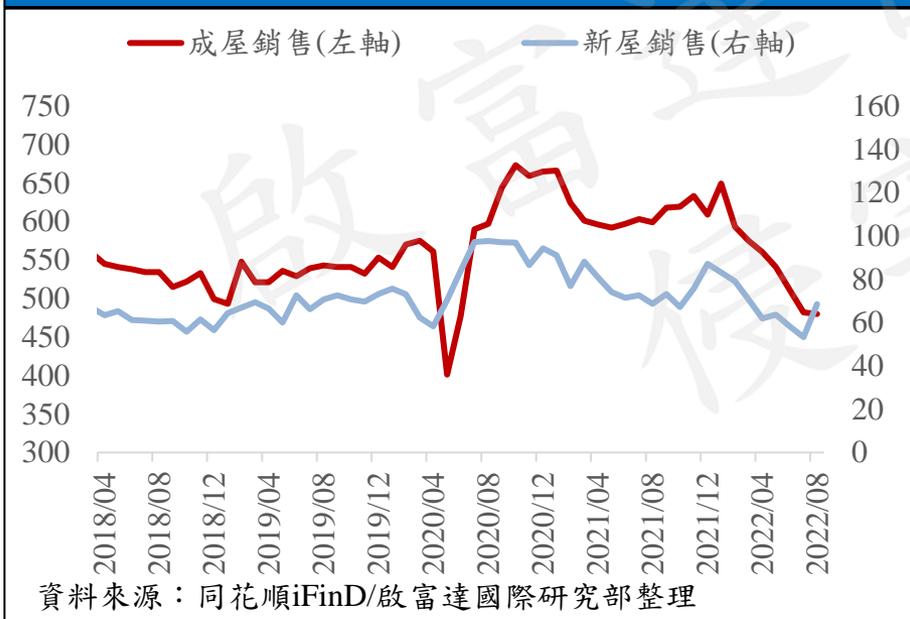


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

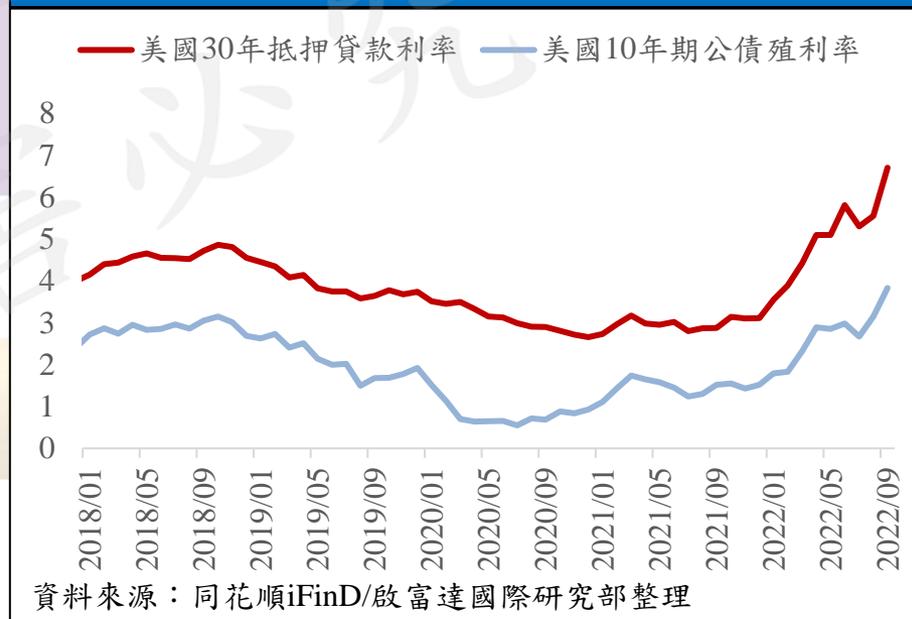
房貸利率維持高位，新屋銷售短期回升，美國房地產市場前景依然不樂觀

- 8月美國新屋銷售升至68.5萬套；成屋銷售降至480萬套。8月份新屋銷售意外大幅增加，一反今年房地產市場回落現象，新屋銷售的增長可能是買家對於房價下跌的抄底行為，應屬短期現象。有鑑於美國聯準會鷹派加息導致美國30年抵押貸款利率大幅上漲，房地產市場仍然有惡化的可能。此外，8月新屋庫存正在減少，形成去庫存現象；而成屋庫存仍處在低位，這也意味著美國房地產市場前景依然不樂觀。

2007至2022，成屋銷售與新屋銷售(萬套)



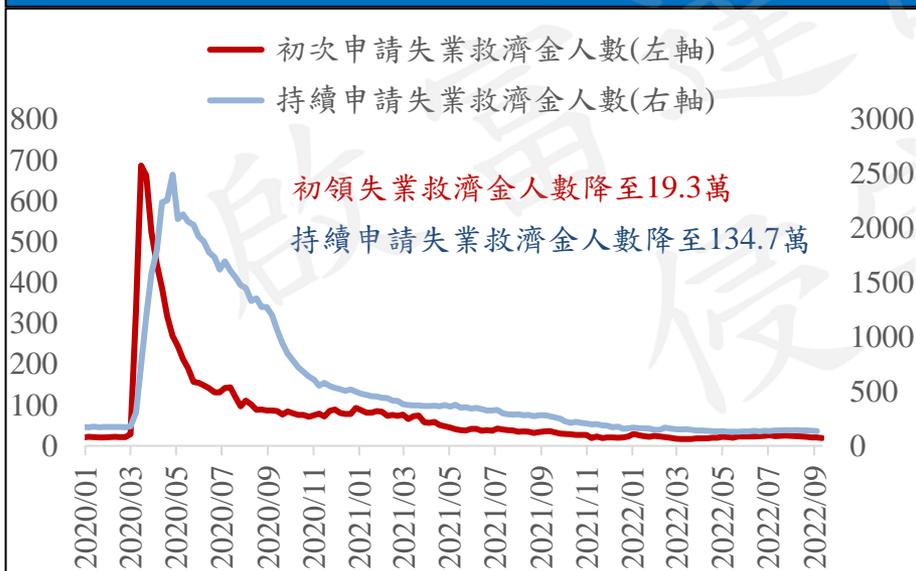
2007至2022，房貸利率與10年期公債殖利率



高頻數據顯示經濟企穩、就業強勁，聯準會鷹派加息，經濟增長壓力大

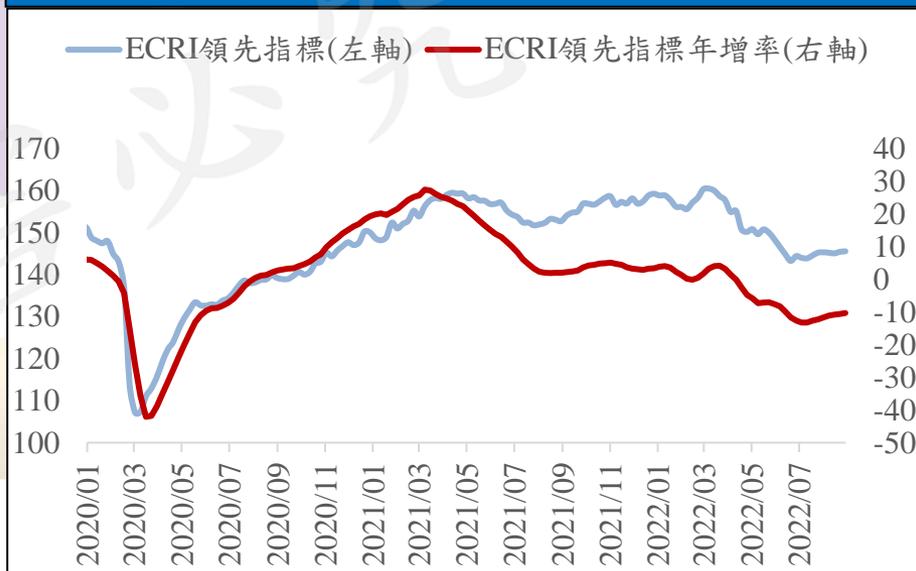
■ 美國勞工部9月23日公佈上週初領失業救濟金人數降至19.3萬人；持續申請失業救濟金人數降至134.7萬人。初領失業救濟金及持續申請失業救濟金人數都維持在極低水平，顯示美國就業市場仍然保持強勁，但是有鑑於聯準會的鷹派升息，之後美國失業率可能會加速上升。另外，ECRI領先指標顯示，美國經濟增速放緩，增長壓力大，市場對於升息帶來的影響已經慢慢浮現。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2015至2022.8.26，ECRI領先指標



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

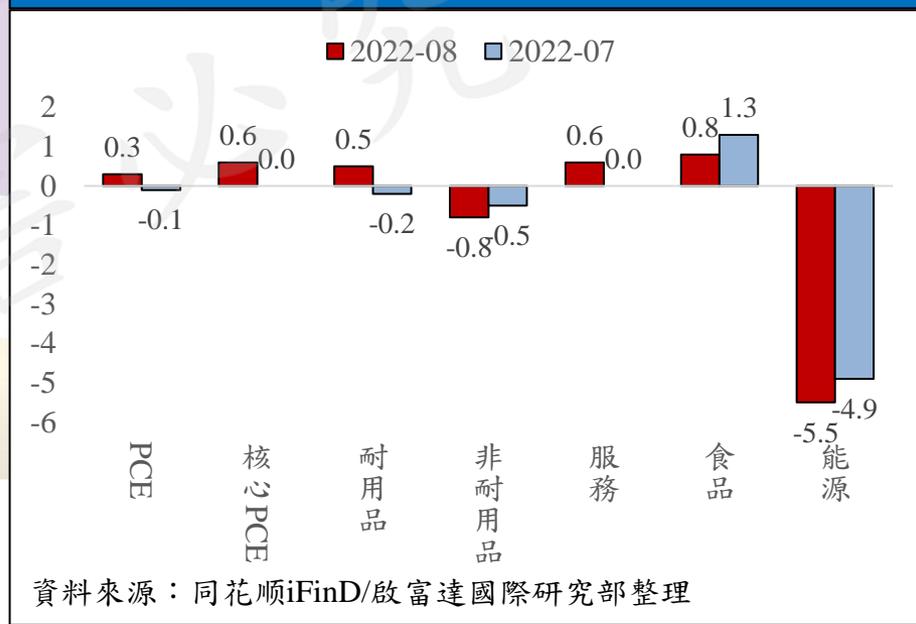
8月核心PCE年增率微幅下滑，服務、食品價格仍在上漲，通膨緩解還看不到頭

■ 美國8月PCE年增率降至6.2%，月增率為0.3%；核心PCE年增率升至4.9%，月增率為0.6%。核心PCE為聯準會平均2.0%通貨膨脹率真正意旨的指標，由8月核心PCE年增率可以看到通膨仍具高不下，並沒有這麼快得到緩解。細項來看，非耐用品、能源月增率為負，一方面是需求放緩，商品消費減少，另一方面則是原油價格大幅下降所導致，值得注意的是服務、食品價格仍在持續上漲，通膨得到緩解可能會拖得更久。

PCE與核心PCE年增率走勢圖



美國PCE指數細項月增率



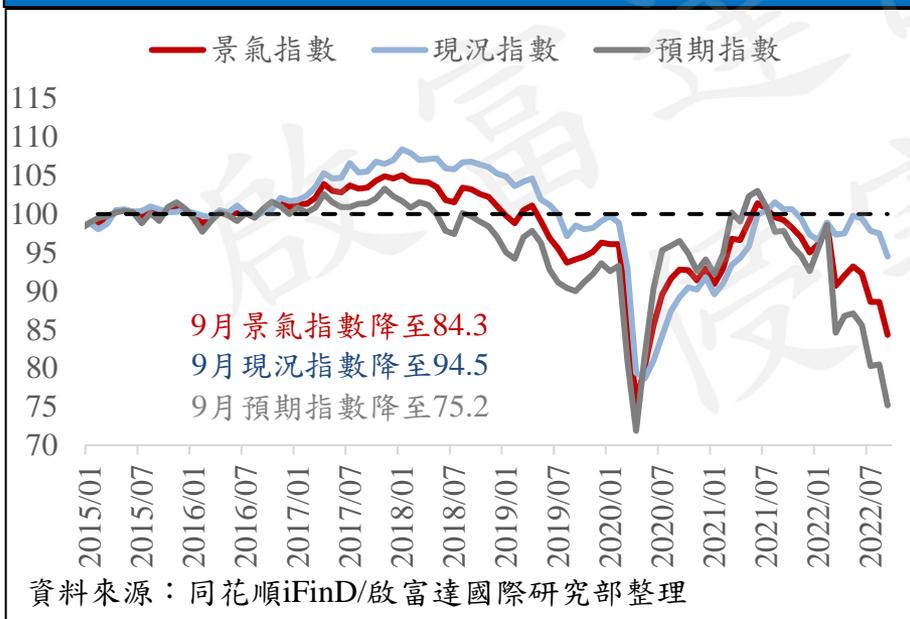
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/26	16:00	德國ifo商業景氣指數	88.5	87.0	84.3



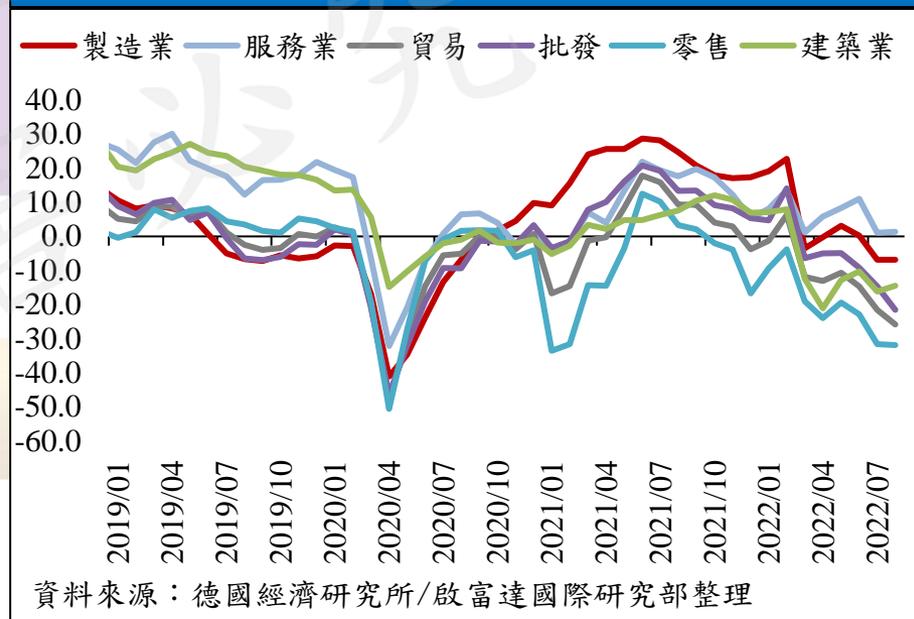
9月德國IFO商業景氣指數持續位於榮枯線下方，經濟持續萎靡，高通膨難解

■ 9月份德國IFO商業景氣指數降至84.5；經濟現況指數降至94.5；經濟預期降至75.2。三大指標同步大幅回落，且都持續保持在榮枯線之下，顯示出在烏俄衝突、能源短缺及高通膨問題對歐元區經濟形成的負面影響仍存。OECD 在報告中表示，俄羅斯入侵烏克蘭、飆升的能源費用和創紀錄的通貨膨脹使全球經濟陷入混亂，陷入長期低迷的成長狀態。從細項來看，德國各行業皆面臨嚴重衰退，要達成軟著陸難度越來越高。

德國ifo商業景氣、經濟現況、經濟預期指數



德國ifo各項商業景氣指數



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/30	09:30	官方製造業採購經理人指數	49.0	49.2	50.1
09/30	09:45	財新製造業採購經理人指數	49.5	50.2	48.1



中國20大在即，維持經濟穩定為首要目標，中國製造業PMI低檔窄幅波動

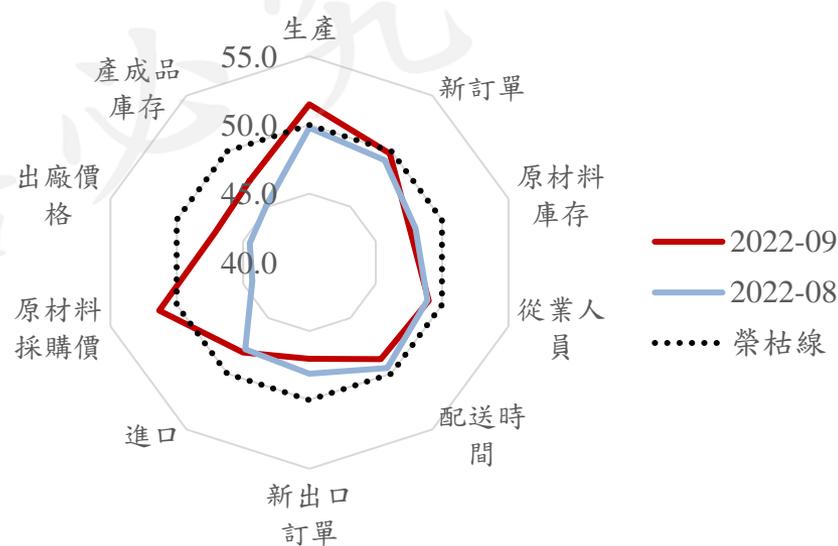
■ 9月份中國官方製造業PMI升至50.1，仍在低檔窄幅波動。隨著中國20大在即，製造業景氣緊縮，維持經濟穩定是中國當局首重，外商投資退出中國市場，中國經濟下行可能無法避免。由細項來看，原材料採購價、生產及出廠價格有明顯回升現象，主要原因是黑色系商品價格上漲，帶動出廠價格及生產價格的上漲，顯示製造業雖呈微幅擴張趨勢，但整體經濟仍在下行階段。

中國官方製造業PMI及其12個月移動平均



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

中國官方製造業PMI各分項指數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

本週10/03 - 10/09經濟數據公佈時間與預期值

地區	日期	時間	重要事件或經濟數據	前期值	預估值
美國	10/3	22:00	ISM製造業採購經理人指數	52.8	52.8
	10/5	20:30	貿易餘額(億美元)	-706	-703
	10/5	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	56.9	55.1
	10/6	20:30	初領失業救濟金	19.3萬	--
	10/6	20:30	續領失業救濟金	134萬	--
	10/7	20:30	失業率	3.7%	3.7%
	10/7	20:30	新增非農就業人數	31.5萬	25萬
歐洲	10/4	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	37.9%	35.8%
中國	10/8	09:45	財新服務業採購經理人指數	55	--

警語及風險須知

本資料及訊息由啟富達國際所提供，並且僅以提供資訊為目的，無意作為買賣任何金融工具的請求或要約。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸於我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。啟富達國際並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷。